

「2022.08.19」

菜籽类市场周报

油脂供应预期趋松 菜油期价滞涨回落

作者：许方莉

期货投资咨询证号：Z0017638

联系电话：0595-86778969

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场分析

总结及策略建议

- 1、菜油市场观点总结：
 - 本周菜油期货滞涨回落，主力01合约收盘价10877元/吨，周比-674元/吨。
 - 目前加拿大产区天气相对良好，且天气炒作时间逐步缩短，新作产量预计在2000万吨左右的正常水平，对油菜籽价格有所牵制。同时，马来棕榈处于增产季，叠加印尼加速出口，使得马棕库存处于累积状态。另外，自8月1日以来离开乌克兰的船只数量达到25艘，随着乌克兰油籽离港，油脂供应有所增加。不过，GAPKI最新公布的数据显示，印尼6月底库存环比降低7.6%至668万吨，显著低于预期，对油脂市场有所支撑。国内市场方面，油菜籽及菜籽油进口量持续维持最低水平，菜油供应压力有限，且三大油脂的整体库存仍然处于同期最低位。另外，大豆到港量偏低，豆油产出有限，支撑国内油脂市场价格。不过，随着印尼出口节奏加快，预计本月将有数船进口棕榈油陆续到港，改善国内进口植物油不足状态，且原油价格下跌，以及国内经济数据疲软，央行出人意料的降低关键贷款利率，市场氛围较为悲观。盘面来看，受宏观氛围及油脂远期供应预期增加影响，菜油期价滞涨回落。
- 2、策略建议：暂且观望或短线顺势交易为主。
- 3、交易提示：周一中国粮油商务网周度库存及提货量。

总结及策略建议

- 1、菜粕市场观点总结：
 - 本周菜粕期货交投震荡，主力01合约收盘价2833元/吨，周比-73元/吨。
 - 目前加拿大产区天气相对良好，且天气炒作时间缩短，新作产量预计在2000万吨的正常水平，对油菜籽价格有所牵制。且USDA报告将2022/23年度产量上调至45.31亿蒲式耳，高于上月预估的45.05亿蒲式耳，而报告发布前分析师普遍预计产量会下调。同时，预报显示未来6-10日美国大豆主产区降雨量有望高于常值，利于美豆生长条件的改善，美豆价格承压。国内方面，油菜籽进口量持续偏低，菜粕产出有限，不过国内市场通过直接进口菜粕来弥补其供应缺口，菜粕直接进口量持续处于同期高位。且随着近期开机率回升，沿海菜粕库存水平再度回升至同期高位，对菜粕价格有所牵制。盘面来看，菜粕走势较为震荡。
- 2、策略建议：暂且观望。
- 3、交易提示：周一中国粮油商务网周度库存变化及提货量。

菜油及菜粕期货市场价格走势及持仓变化

图1、郑商所菜油主力合约期货价格走势与持仓变化



来源：大商所 wind

图2、郑商所菜粕主力合约期货价格走势与持仓变化



来源：大商所 wind

- 本周菜油期货滞涨回落，总持仓量126985手，较上周增加+30968手。
- 本周菜粕期货处于震荡，总持仓量359806手，较上周增加+26554手。

菜油及菜粕前二十名净持仓变化

图3、郑商所菜油期货前二十名持仓变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

图4、郑商所菜粕期货前二十名持仓变化

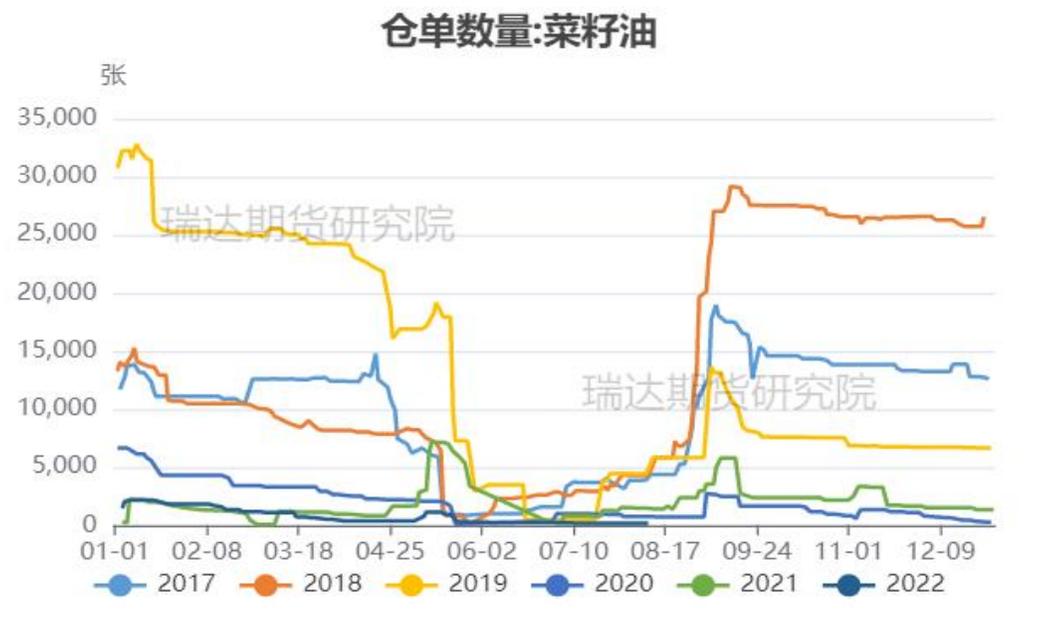


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周菜油期货前二十名净持仓为+4004，上周净持仓为+3570，净多持仓变化不大。
- 本周菜粕期货前二十名净持仓为-1994，上周净持仓为+5140，净多持仓转为净空，反弹力度减弱。

菜油及菜粕期货仓单

图5、郑商所菜油仓单量



来源: wind

图6、郑商所菜粕仓单量



来源: wind

- 截至周五，菜油注册仓单量为0张。
- 截至周五，菜粕注册仓单量为955张。

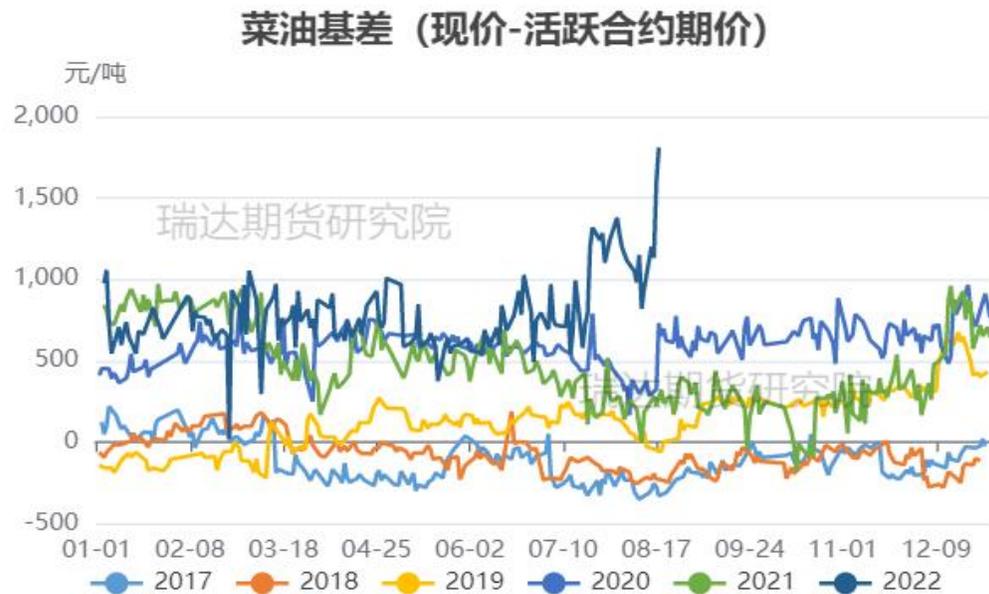
菜油现货价格及基差走势

图7、菜油现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、菜油基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至8月19日，江苏地区菜油现货价高位回落，报12610元/吨，周比-710元/吨。
- 截至8月19日，菜油活跃合约期价和江苏地区现货价基差报1733元/吨，本周主力合约移至01合约，基差大幅上升。

菜粕现货价格及基差走势

图9、菜粕现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、菜粕基差走势

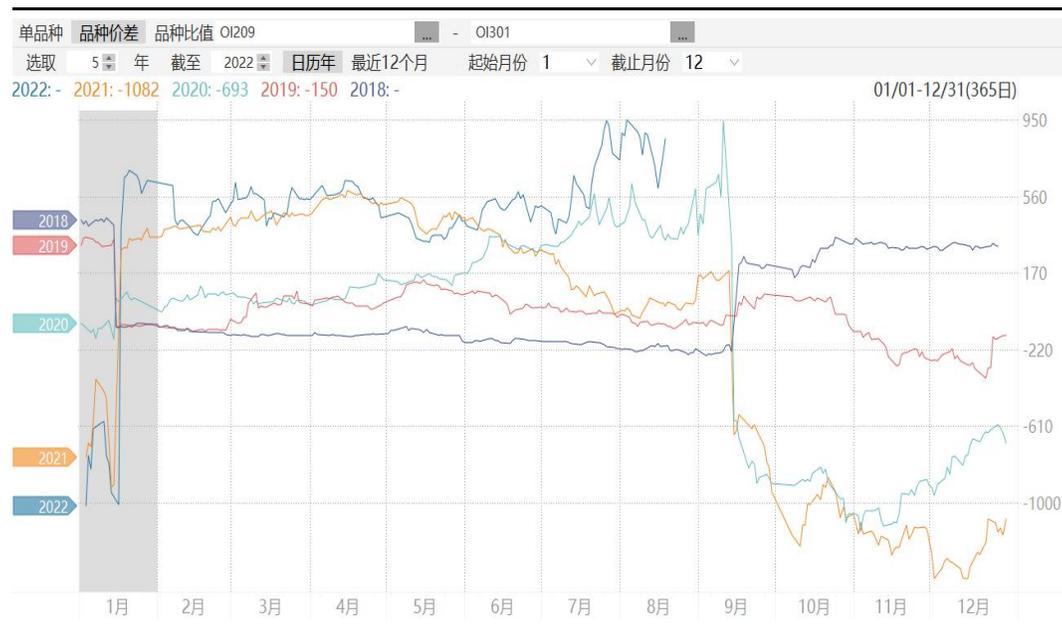


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至8月19日，江苏南通菜粕价报3550元/吨，较上周有所回落。
- 截至8月19日，江苏地区现价与菜粕活跃合约期价基差报+717元/吨，主要是交易所对09合约有所限制，故而主力合约提前转至01合约，基差较往年同期大幅抬升。

菜油及菜粕期货月间价差变化

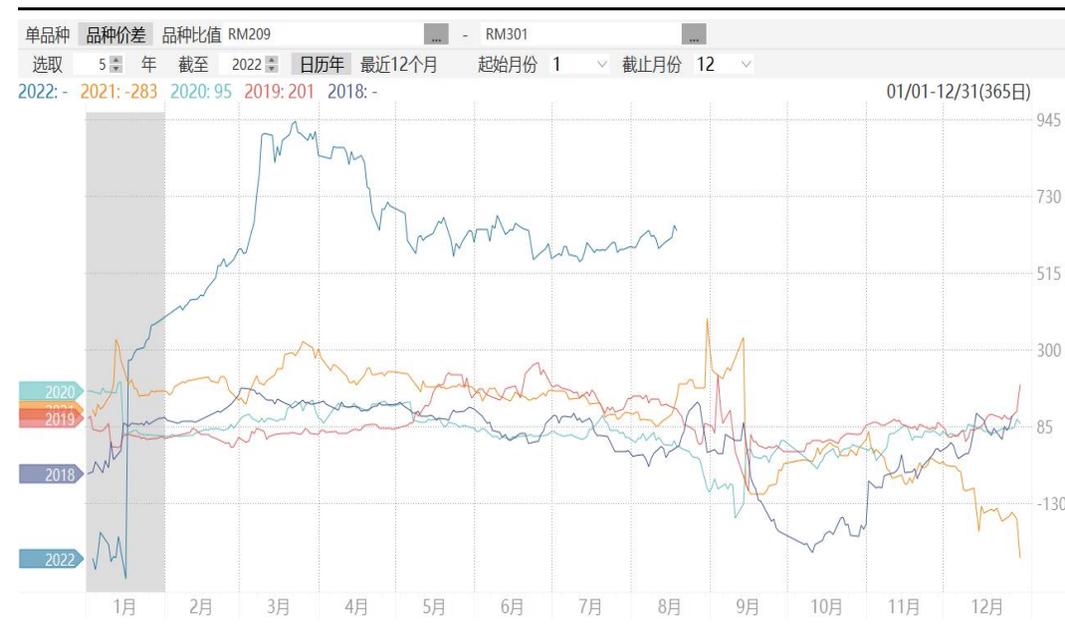
图11、郑商所菜油期货9-1价差走势



来源: wind

- 截至周五，菜油9-1价差报856元/吨，周比-20元/吨。
- 截至周五，菜粕9-1价差报634元/吨，周比+51元/吨。

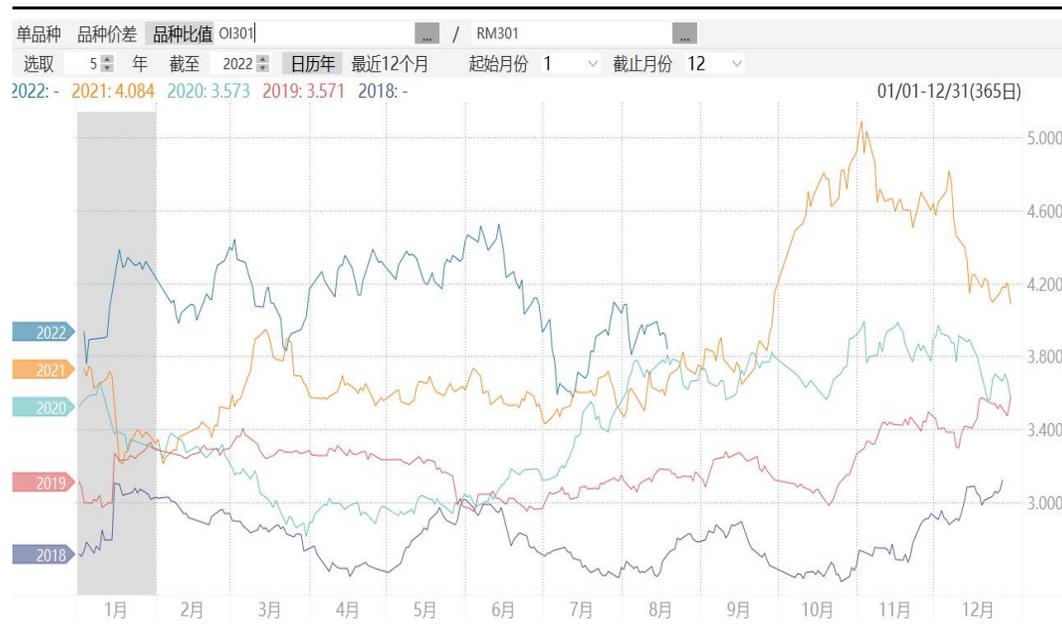
图12、郑商所菜粕期货9-1价差走势



来源: wind

菜油及菜粕期现比值变化

图13、郑商所菜油及菜粕期货主力合约比值走势



来源：wind

图14、菜油及菜粕现货比值走势



来源：wind 瑞达研究院

➤ 截至周五，菜油粕主力01合约比值为3.839，现货平均价格比值为3.62。

菜豆油及菜棕油价差变化

图15、主力合约菜豆油价差变化



来源：wind

图16、主力合约菜棕油价差变化



来源：wind

- 截至周五，菜豆油主力01合约价差为1331元/吨，处于同期中等水平。
- 截至周五，菜棕油主力01合约价差为2607元/吨，处于同期中等水平。

豆菜粕价差变化

图17、主力合约豆菜粕价差变化



来源: wind

- 截至周五，豆粕-菜粕主力01合约价差为854元/吨。
- 截至周四，豆粕-菜粕现货价差为750元/吨，周比+110元/吨。

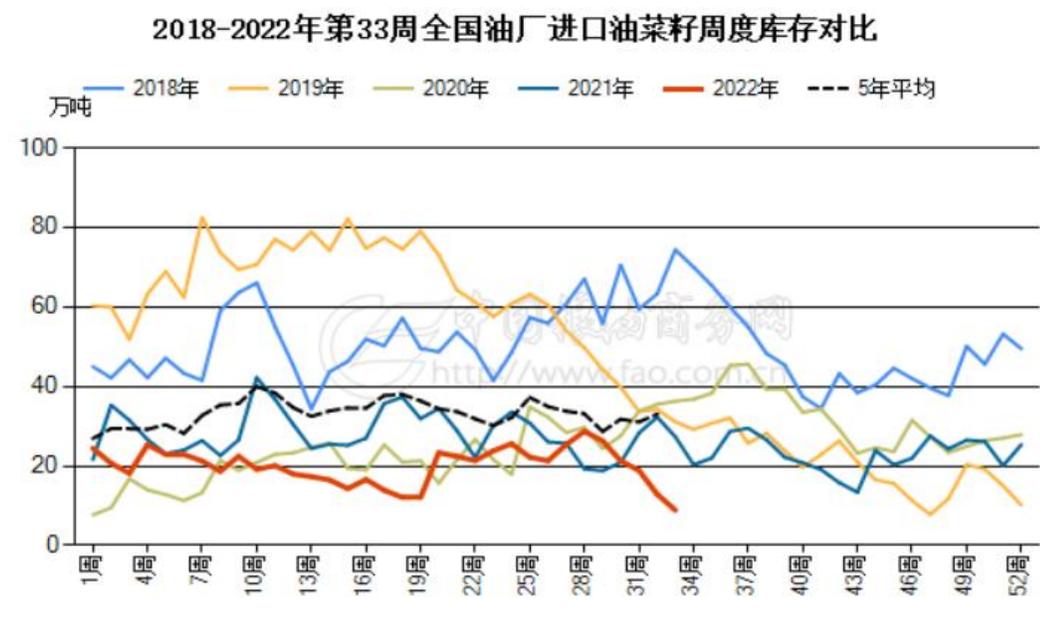
图18、豆菜粕现货价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端：周度库存与进口到港预估

图19、进口油菜籽周度库存



来源：中国粮油商务网

图20、油菜籽预报到港量



来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，截止第33周，国内油厂进口菜籽库存量总计为8.8万吨，较上周增加-4.1万吨，较去年同期的32.3万吨，增加-23.5万吨。处于同期最低水平。
- 2022年8月油菜籽到港量预估为0万吨，进口预期降至最低。

供应端：进口压榨利润逐步修复

图21、进口油菜籽压榨利润

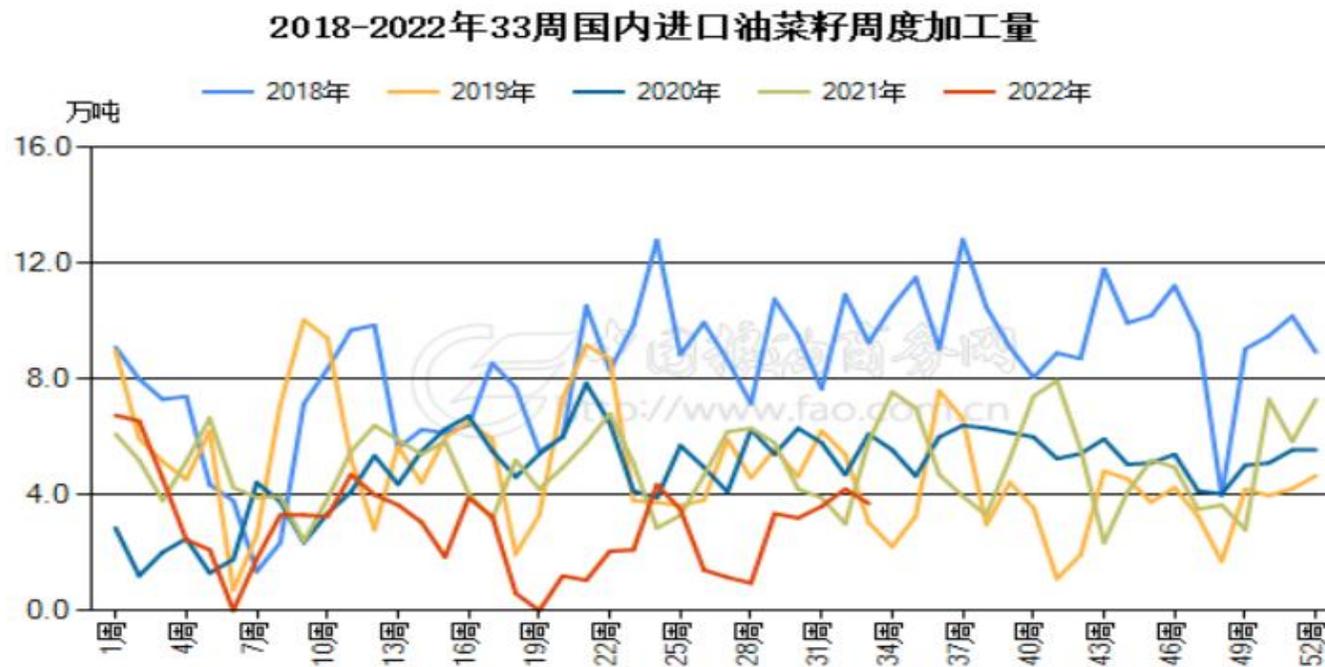


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，截止8月18日，进口油菜籽盘面压榨利润为-29元/吨。

供应端：油厂压榨量有所回升

图22、进口油菜籽压榨量

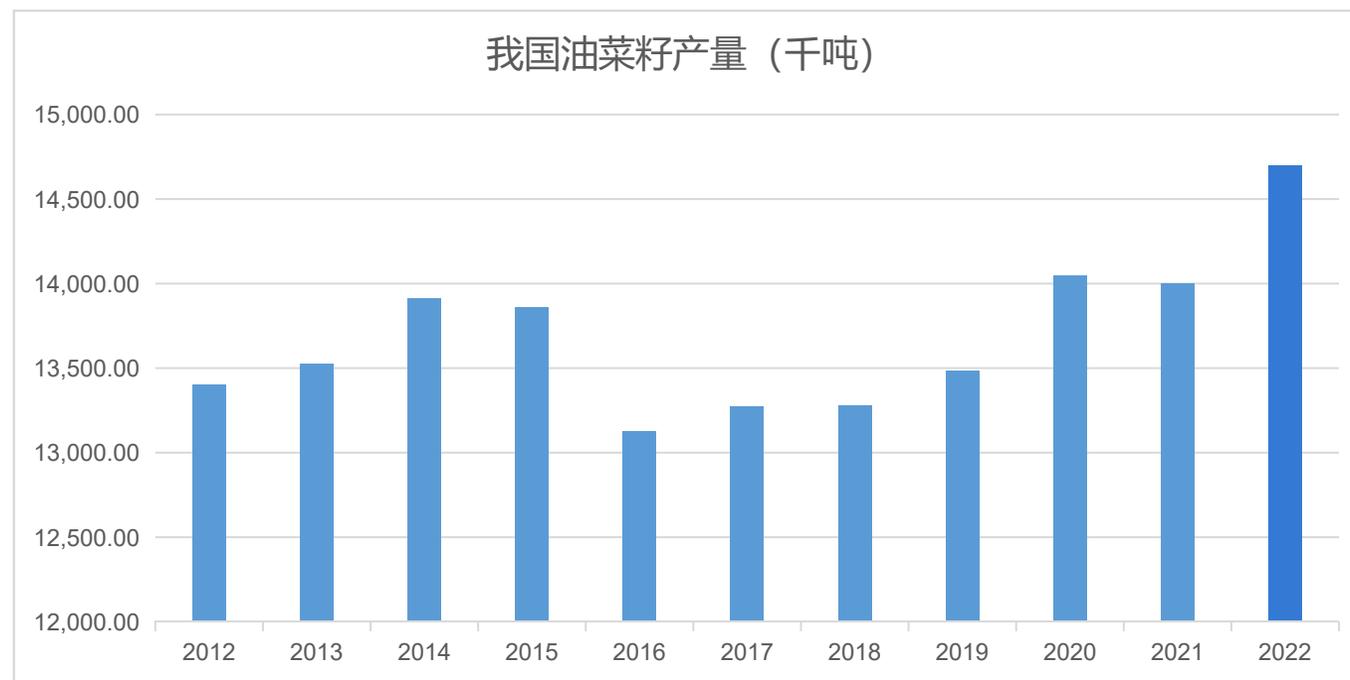


来源：中国粮油商务网

- 据中国粮油商务网数据显示，2022年第33周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为3.7万吨，较上周增加-0.5万吨，本周开机率11.52%。

供应端：我国冬油菜产量有望创历史新高

图23、我国油菜籽产量

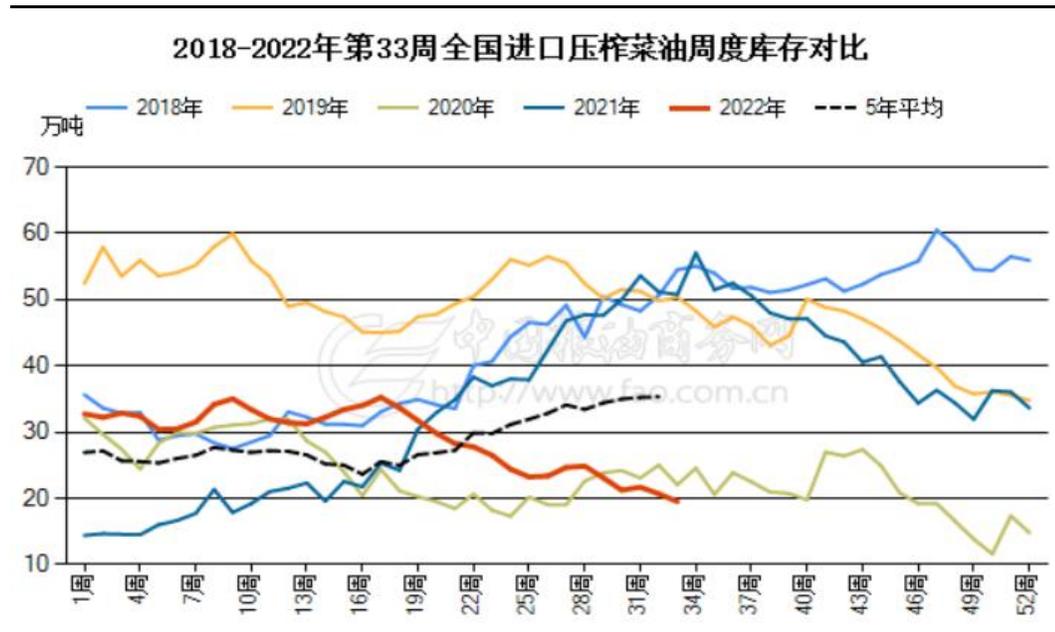


来源：wind 瑞达期货研究院

- 美国农业部公布的8月供需报告显示，2022/23年度我国油菜籽产量将达到1470万吨，刷新历史新高。

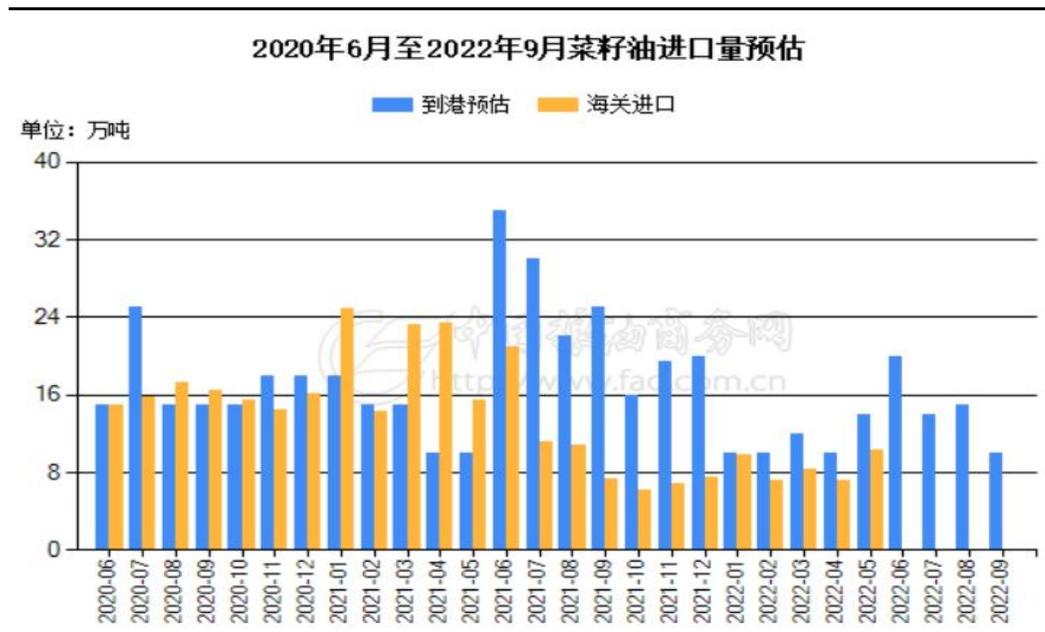
供应端：库存水平处于最低，到港预估有所增加

图24、进口菜籽油周度库存



来源：中国粮油商务网

图25、菜籽油进口到港预估

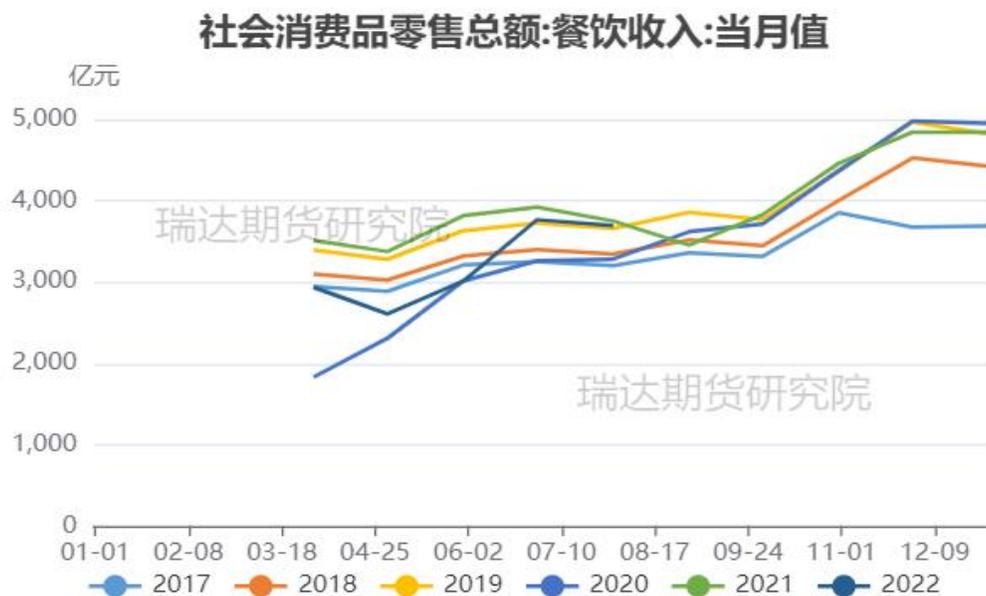


来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第33周，全国进口压榨菜油库存为19.5万吨，较上周20.7万吨增加-1.2万吨，周比-5.70%。
- 2022年7月、8月菜籽油到港量预估分别为14万吨、15万吨。

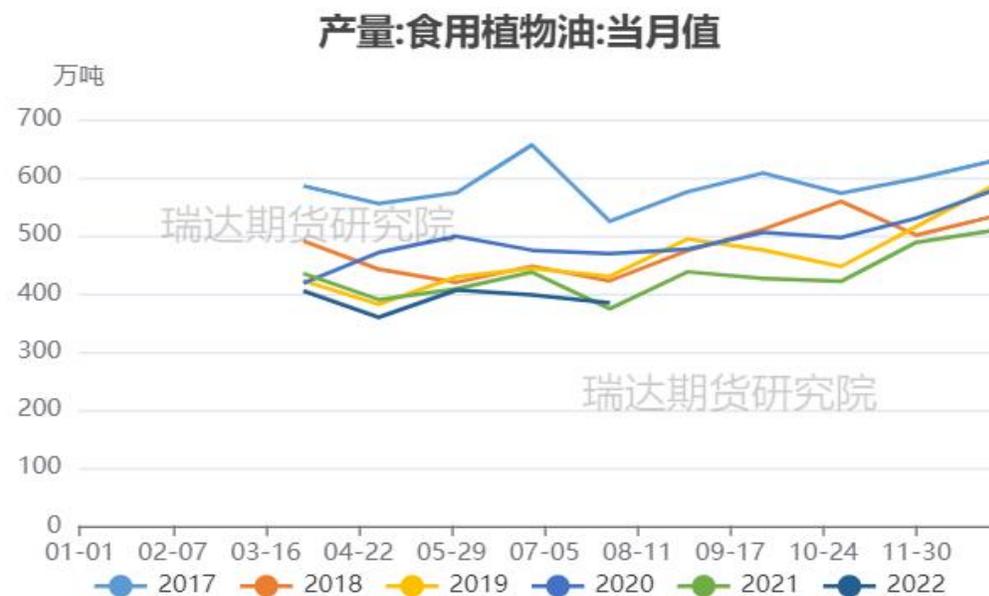
需求端：食用植物油消费及产量

图21、餐饮收入



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、食用植物油产量

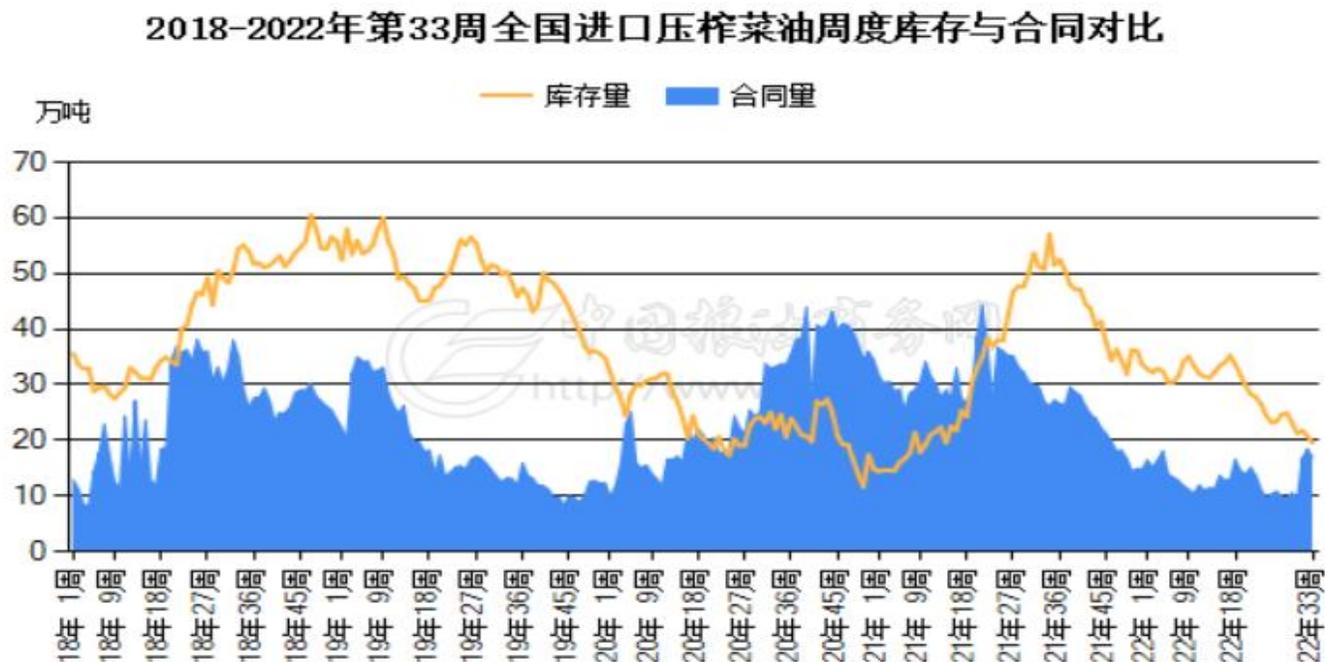


来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 根据wind数据可知, 7月植物油产量为384万吨, 餐饮收入为3694亿元。餐饮消费有所回暖, 利于植物油消费。

需求端：合同量有所回暖

图23、周度合同量变化



来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第33周，菜油合同量为16.9万吨，较上周增加-1.5万吨，近期合同量有所回暖。

供应端：周度库存变化

图24、进口压榨菜粕周度库存变化



来源：中国粮油商务网

- 根据中国粮油商务网数据显示：截止2022年第33周，全国油厂进口压榨菜粕库存为5.3万吨，较上周增加+0.3万吨，处于同期最高水平。

供应端：进口量处于同期最高水平

图25、菜粕月度进口量

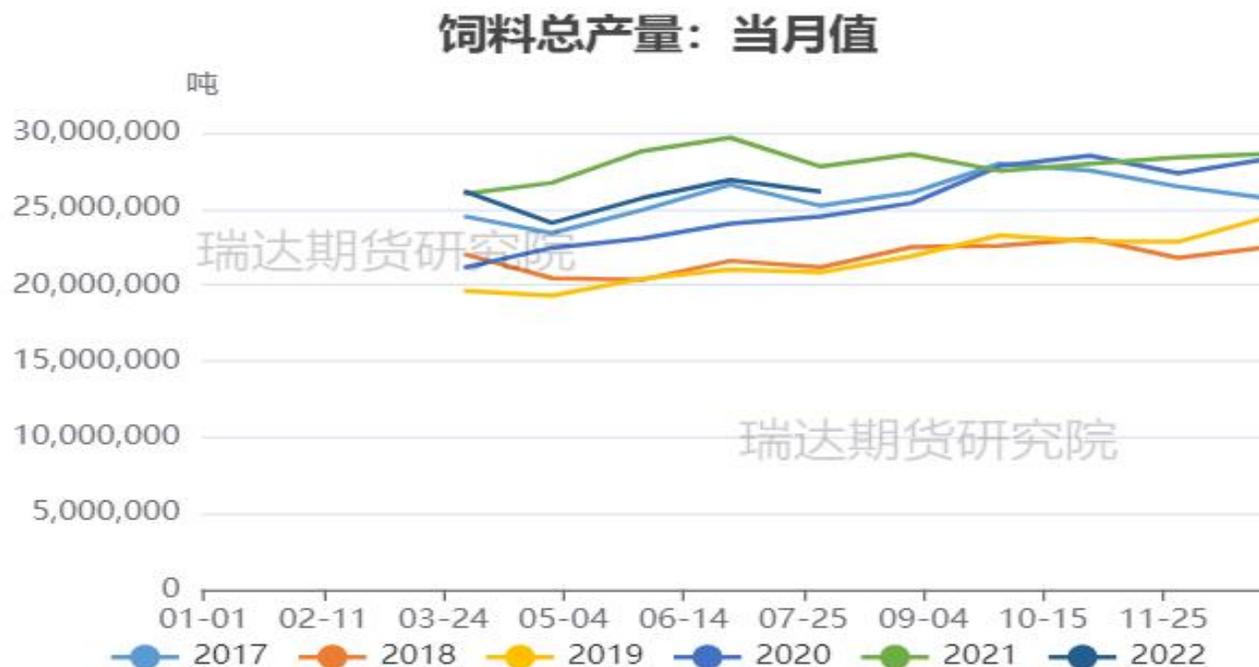


来源：中国粮油商务网

- 中国海关公布的数据显示，2022年6月菜粕进口总量为21.08万吨，较上年同期11.05万吨增加10.02万吨，同比增加90.69%，较上月同期24.23万吨环比减少3.15万吨。

需求端：水产饲料略有增加，但总产量减少

图26、饲料月度产量

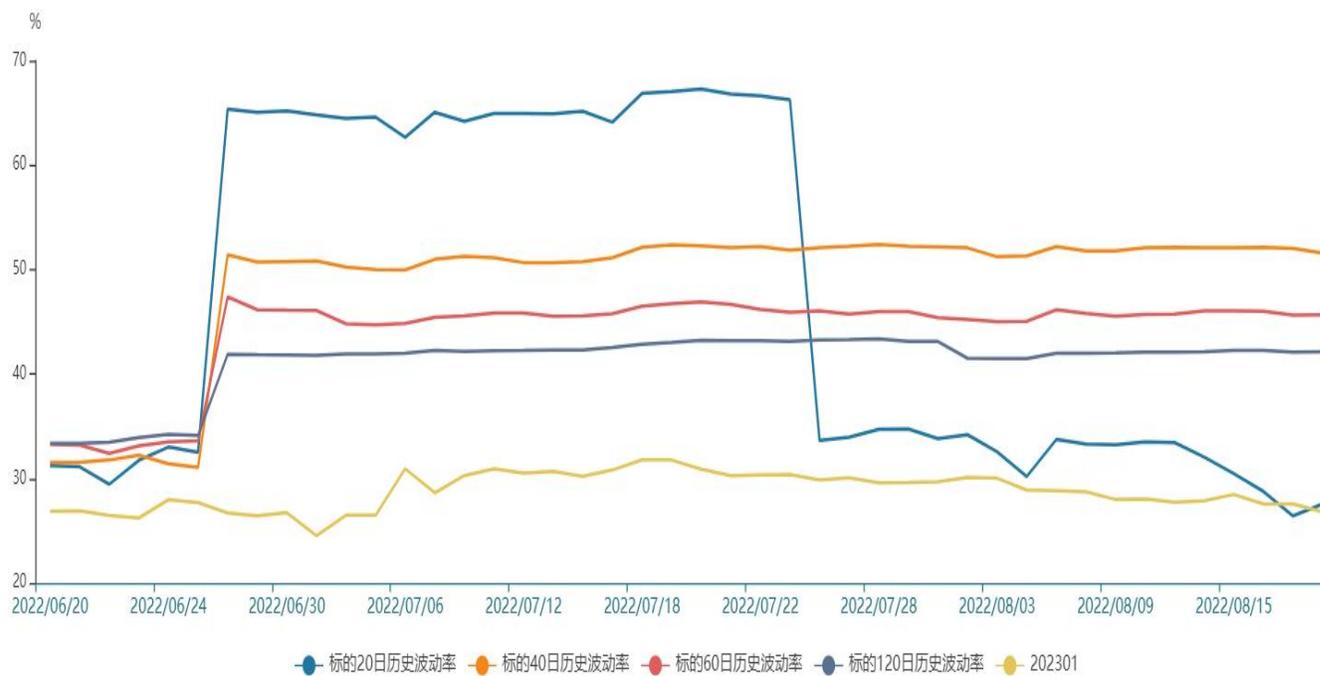


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据中国饲料工业协会发布统计数据显示，2022年7月，全国工业饲料产量2458万吨，环比增长5.4%，同比下降6.8%。本月水产饲料产量344万吨，环比增长16.6%，同比增长11.8%，水产料略有增加，不过总量大幅减少。

波动率低处于最低水平

图29、隐含波动率变化



来源: wind

截至8月18日, 本周标的主力合约交投震荡, 对应期权隐含波动率为26.8%, 较上周同期27.72%上升-0.92%, 仍低于标的20日, 40日, 60日及120日历史波动率。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。